

Mount Royal Rice Mills Limited

2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.

Lachine, Quebec

H8T 1C7



ANNUAL REPORT



Fiscal Year Ended

FEBRUARY 29, 1976

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

OFFICERS

L. A. M. REFORD
President

W. J. CROSS
Vice-President and
General Manager

C. CAREY SLATER
Secretary-Treasurer

DIRECTORS

M. ARCHER, F.E.I.C.
Montreal, Que.

R. G. CHAUVIN, Q.C.
Montreal, Que.

W. J. CROSS
Montreal, Que.

F. NEMEC
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD
Montreal, Que.

L. E. REFORD
Montreal, Que.

J. TOURILLON
Montreal, Que.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.
Montreal, Que.

R. B. WELCH, ENG.
Montreal, Que.

TRANSFER AGENTS

Preferred Shares
CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Common Shares
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Que.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the financial year ended February 29, 1976 are herewith submitted, being the 94th Annual Statement of the affairs of the Company.

Net profit for the year after all charges and after payment of Preferred Dividends of \$29,747 was \$872,627, or \$3.64 per common share.

The decline in earnings per common share of \$1.91 was due to increased competition from imported milled rice. The loss of important foreign outlets for U.S. exports intensified attention to the Canadian market.

During the year capital expenditures in the amount of \$343,000 were made, these were principally for the purpose of completing the extension of a warehouse and the introduction of new packaging machinery. In addition, the seven percent (7%) sinking fund bonds were reduced by an amount of \$280,000, \$460,000 remain outstanding. These expenditures, together with total dividend payments of \$401,476, and other lesser items, resulted in a decrease of the Company's working capital by \$14,248. to \$4,504,377.

During the year the Company acquired a brokerage firm in Quebec City which, together with our fully owned subsidiary R. De Vaudreuil Cie Ltée located in Montreal, and a representative in the Hull/Ottawa area, will give us Province-wide coverage for the distribution of the products of the principals represented. It is felt that this area of the business offers a significant opportunity for expansion which will contribute to the Company's earnings in future years. In Ontario, while maintaining our own office, a brokerage firm has been appointed to cover the retail market which will provide more effective distribution of our products.

Two new flavours, Spanish and Curry, are being introduced in our Instant Canned Rice line. These new flavours are in addition to our present range of Chinese, Beef, Chicken and Pilaf Fried Rice.

As previously indicated our patented Fried Rice is being produced and marketed abroad under license. The progress, for technical reasons, has not been as rapid as we would have wished, but the reports concerning consumer acceptance in Western Germany and England are favourable and we look forward to further developments.

It is not possible to forecast the results of the current year but we believe that we are in a strong position to maintain our operations at a profitable level.

The Directors wish to express their very sincere appreciation of the work and loyalty of the Company's staff and employees. We should also like to express our appreciation to our friends and customers who by their loyalty and support have contributed to the maintenance and growth of this Company, and to assure them that we shall at all times endeavour to provide them with the highest quality products and the best level of service. Equally, we would like to record our appreciation to those who are associated with the Company in the provision of supplies and services, and in particular Mr. Jack Welisch, whose counsel over the years has been invaluable.

On behalf of the Board,
ALEXIS REFORD
President

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
CURRENT		
Cash and short term deposits	—	1,689,785
Certificate of deposit	2,000,000	—
Accounts receivable	1,277,273	1,247,207
Income taxes recoverable	—	45,932
Current instalments on mortgage loan receivable	27,000	27,000
Inventories	2,247,060	1,823,019
Prepaid expenses	16,042	7,137
	<u>5,567,375</u>	<u>4,840,080</u>
MORTGAGE LOAN RECEIVABLE, due in semi-annual instalments of \$13,500 to 1983 (excluding current portion)	<u>189,000</u>	<u>216,000</u>
FIXED		
Land, buildings and machinery, at cost	4,062,171	3,708,703
Less: Accumulated depreciation	1,441,923	1,239,267
	<u>2,620,248</u>	<u>2,469,436</u>
INTANGIBLES		
Patents	—	4,212
Excess of cost of subsidiary over the values assigned to the net assets, less amortization	56,346	—
Goodwill	120,500	—
	<u>176,846</u>	<u>4,212</u>
	<u>\$8,553,469</u>	<u>\$7,529,728</u>

On behalf of the Board:

ALEXIS REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Mount Royal Rice Mills Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and its subsidiary companies as at February 29, 1976 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at February 29, 1976, the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, April 30, 1976.

CE MILLS LIMITED

AS AT FEBRUARY 29, 1976

LIABILITIES

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
CURRENT		
Bank advances	405,471	—
Accounts payable and accrued liabilities	640,291	321,455
Income taxes payable	2,236	—
Current portion of long-term debt	15,000	—
	<u>1,062,998</u>	<u>321,455</u>
LONG-TERM DEBT		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds maturing \$70,000 annually to 1986	760,000	830,000
Less: Held for sinking fund	300,000	90,000
	<u>460,000</u>	<u>740,000</u>
Other (Note 2)	100,000	—
	<u>560,000</u>	<u>740,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES	1,035,000	1,047,000
	<u>2,657,998</u>	<u>2,108,455</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Preferred, 5.80% cumulative, redeemable shares of a par value of \$25.00 each (Notes 3 and 4)		
Authorized and issued 19,738 shares (1975 — 21,370 shares)	493,450	534,250
Common shares without par value		
Authorized 300,000 shares		
Issued 240,000 shares	175,000	175,000
	<u>668,450</u>	<u>709,250</u>
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 4)	75,605	61,505
RETAINED EARNINGS	5,151,416	4,650,518
	<u>5,895,471</u>	<u>5,421,273</u>
	<u>\$8,553,469</u>	<u>\$7,529,728</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 29, 1976

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
GROSS REVENUE	<u>\$20,778,348</u>	<u>\$20,476,615</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>1,817,828</u>	<u>2,596,655</u>
<i>Deduct:</i> Depreciation	<u>197,295</u>	<u>176,340</u>
Amortization of intangibles	<u>7,029</u>	<u>702</u>
Interest on long-term debt	<u>44,150</u>	<u>57,110</u>
	<u>248,474</u>	<u>234,152</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>1,569,354</u>	<u>2,362,503</u>
INCOME TAXES		
Current	<u>678,980</u>	<u>883,200</u>
Deferred	<u>(12,000)</u>	<u>115,000</u>
	<u>666,980</u>	<u>998,200</u>
NET EARNINGS	<u>902,374</u>	<u>1,364,303</u>
RETAINED EARNINGS, beginning of year	<u>4,650,518</u>	<u>3,689,441</u>
	<u>5,552,892</u>	<u>5,053,744</u>
DEDUCT:		
Dividends on preferred shares	<u>29,747</u>	<u>31,226</u>
Dividends on common shares	<u>371,729</u>	<u>372,000</u>
	<u>401,476</u>	<u>403,226</u>
RETAINED EARNINGS, end of year	<u>\$ 5,151,416</u>	<u>\$ 4,650,518</u>
EARNINGS PER COMMON SHARE		
(after preferred dividends)	<u>\$3.64</u>	<u>\$5.55</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Year Ended February 29, 1976

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Net earnings	902,374	1,364,303
Add (deduct): Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	204,324	177,042
Deferred income taxes	(12,000)	115,000
Gain on purchase for cancellation of sinking fund bonds	(45,050)	(18,000)
Other	—	1,599
Funds derived from operations	1,049,648	1,639,944
Current instalments on mortgage loan receivable	27,000	27,000
Proceeds on disposal of fixed assets	—	1,100
Increase in long-term debt — other	115,000	—
	<u>1,191,648</u>	<u>1,668,044</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Purchase of fixed assets	342,923	165,272
Investment in and working capital deficiency of subsidiary at date of acquisition	184,847	—
Long-term debt currently due	15,000	—
Cost of purchase for cancellation		
Sinking fund bonds	234,950	72,000
Preferred shares	26,700	13,224
Dividends on preferred shares	29,747	31,226
Dividends on common shares	371,729	372,000
	<u>1,205,896</u>	<u>653,722</u>
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	(14,248)	1,014,322
WORKING CAPITAL, beginning of year	<u>4,518,625</u>	<u>3,504,303</u>
WORKING CAPITAL, end of year	<u><u>\$4,504,377</u></u>	<u><u>\$4,518,625</u></u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 29, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries.

On consolidation all significant inter-company items are eliminated.

On December 1, 1975, the company acquired all the shares of A. Frs. Turcotte Inc. The acquisition has been accounted for by the purchase method and the results of operations are included from the date of acquisition.

The following is a summary of the transaction:

Purchase consideration

Cash and long-term debt — other	131,250
---------------------------------------	---------

Net assets acquired, fair values assigned

Assets	210,111
--------------	---------

Liabilities	(138,024)
-------------------	-----------

72,087

Excess of cost of subsidiary over net assets acquired	<u>\$ 59,163</u>
---	------------------

INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a "first-in, first-out" basis.

DEPRECIATION OF FIXED ASSETS

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis at the following rates:

Buildings	—	2½ %
-----------	---	------

Machinery and equipment	—	7½ % - 20%
-------------------------	---	------------

INTANGIBLES

The excess of the cost of acquiring the new subsidiary over the values assigned to the net assets is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

Goodwill in the accounts of the subsidiary company is shown at cost and will be amortized over a period of ten years commencing with the year ending February 28, 1977.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions during the year originating in foreign currencies are translated to Canadian funds at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

Current assets and current liabilities in foreign currencies at year end are translated at the rates of exchange prevailing on that date.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

2. LONG-TERM DEBT — OTHER

Balance owing on the purchase of subsidiary company in 1975	115,000
Less: Portion due within one year	15,000
Due in annual instalments of \$10,000 at 8%	<u>\$100,000</u>

These annual instalments will be reduced if the subsidiary fails to meet specified levels of revenue.

3. CAPITAL STOCK — PREFERRED SHARES

The preferred shares are redeemable out of capital at a premium of 1.80% to February 15, 1978 and thereafter at 1%.

4. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain on purchase for cancellation of preferred shares as follows:

	<i>Amount</i>
Balance at beginning of year	61,505
Gain on purchases during year (1,632 shares)	14,100
Balance at end of year	<u>\$75,605</u>

5. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	<i>Number</i>		<i>Remuneration</i>	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Directors	9	9	\$ 9,600	\$11,075
Officers (two are directors)	4	4	\$102,600	\$93,800

The directors' remuneration is paid by Mount Royal Rice Mills Limited and the officers' remuneration is paid by Dainty Foods Limited.

6. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery, as required before August 31, 1976, of rice valued at a net price of \$2,763,000 payable in U.S. funds.

7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is not subject to the mandatory guidelines of the Anti-Inflation Act pertaining to prices and profits and compensation. It is subject to the mandatory dividend restraints which limit dividend payments on preferred stock to \$1.45 per share and on common stock to \$1.55 per share during the period from October 14, 1975 to October 13, 1976.

AERIAL VIEW OF DAINTY FO



VUE AÉRIENNE DE L'USINE DE M

ITED PLANT, WINDSOR, ONT.



FOODS LIMITED, WINDSOR, ONT.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

2. DETTE À LONG TERME — AUTRE

115,000	.....	Moins: Portion échéant en deçà d'un an	.....
15,000	.....	Dû en versements annuels de \$10,000 à 8%	.....
\$100,000	.....	Ces versements annuels seront réduits si la filiale ne rencontre pas certains niveaux	.....
		spécifiques de revenu.	

3. CAPITAL-ACTIONS — ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Les actions privilégiées sont rachetables à même le capital à une prime de 1.80% jusqu'au 15 février 1978 et par la suite à 1%.

4. SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente le gain sur actions privilégiées rachetées pour annulation comme suit:

61,505	.....	Solde au début de l'exercice	.....
14,100	.....	Gain sur rachats au cours de l'exercice (1,632 actions)	.....
\$75,605	.....	Solde à la fin de l'exercice	.....
		<i>Montant</i>	

5. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Rémunération		Nombre			
1976	1975	1976	1975		
9	9	4	4	Administrateurs	\$11,075
\$ 9,600	\$ 9,600			Dirigeants (dont deux sont administrateurs)	\$93,800
\$102,600	\$102,600			La rémunération des administrateurs est payée par Mount Royal Rice Mills Limited	
				et la rémunération des dirigeants est payée par Dainty Foods Limited.	

6. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz selon les besoins, avant le 31 août 1976 à un prix net de \$2,763,000 payable en fonds américains.

7. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie n'est pas soumise aux contrôles établis par la Loi Anti-Inflation sur les prix, les bénéfices et la rémunération. Elle est soumise aux restrictions sur les dividendes qui limitent les paiements de dividendes sur actions privilégiées à \$1.45 par action et sur les actions ordinaires à \$1.55 par action pour la période du 14 octobre 1975 au 13 octobre 1976.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

29 FÉVRIER 1976

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et de ses filiales. Aux fins de consolidation, tous les comptes inter-compagnies ayant une valeur significative sont éliminés.

Le 1er décembre 1975, la compagnie a acquis toutes les actions de A. Frs. Turcotte Inc. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation sont inclus à compter de la date d'acquisition.

La transaction se résume comme suit:

Contrepartie de l'achat
comptant et dette à long terme — autre
Actif net acquis, justes valeurs attribuées

Actif	210,111
Passif	(138,024)
Excès du coût de la filiale sur l'actif net acquis	\$ 59,163
	72,087

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable. Le coût est établi selon la méthode du "premier entré, premier sorti".

Amortissement des immobilisations

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants:

Bâtiments	—	2 1/2 %
Outillage	—	7 1/2 - 20 %

Intangibles

L'excès du coût d'acquisition de la nouvelle filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net est présenté au bilan consolidé comme actif intangible et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans. L'achalandage dans les comptes de la filiale est présenté au coût et sera amorti sur une période de dix ans commençant avec l'exercice se terminant le 28 février 1977.

Conversion des devises étrangères

Les transactions de l'exercice en devises étrangères sont converties en fonds canadiens aux taux d'échange en cours aux dates de ces transactions. Les items de l'actif et du passif à court terme en devises étrangères à la fin de l'exercice sont convertis aux taux d'échange en cours à cette date.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 29 février 1976

FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR

Exploitation

Bénéfices nets .. 902,374 1,364,303

Ajouter (adduire): Items n'affectant pas le

fonds de roulement ..

Amortissement .. 204,324 177,042

Impôts sur le revenu reportés .. (12,000) 115,000

Gain sur rachat pour annulation d'obligations .. (45,050) (18,000)

Autres .. — 1,599

Fonds provenant de l'exploitation .. 1,049,648 1,639,944

Versements à court terme sur emprunt à recevoir ..

garanti par hypothèque .. 27,000 27,000

Produit de la vente d'immobilisations .. — 1,100

Augmentation de la dette à long terme — autre .. 115,000 —

1,191,648 1,668,044

FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR

Achat d'immobilisations

342,923 165,272

Placement dans une filiale et fonds de

roulement déficitaire de cette filiale à

la date d'acquisition ..

184,847 —

Portion de la dette à long terme échéant en

15,000 —

Coût du rachat pour annulation

234,950 72,000

Obligations à fonds d'amortissement ..

26,700 13,224

Actions privilégiées ..

29,747 31,226

Paie ment des dividendes sur actions privilégiées ..

371,729 372,000

Paie ment des dividendes sur actions ordinaires ..

1,205,896 653,722

(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

(14,248)

FONDS DE ROULEMENT, au début de l'exercice ..

4,518,625 3,504,303

FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'exercice ..

\$4,504,377 \$4,518,625

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice terminé le 29 février 1976

REVENU BRUT	\$20,478,348	\$20,476,615
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	1,817,828	2,596,655
Moins: Amortissement	197,295	176,340
— Intangibles	7,029	702
Intérêts sur dette à long terme	44,150	57,110
	248,474	234,152
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	1,569,354	2,362,503
IMPÔTS SUR LE REVENU		
Exigibles	678,980	883,200
Reportés	(12,000)	115,000
	666,980	998,200
BÉNÉFICES NETS	902,374	1,364,303
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice	4,650,518	3,689,441
	5,552,892	5,053,744
MOINS:		
Dividendes sur actions privilégiées	29,747	31,226
Dividendes sur actions ordinaires	371,729	372,000
	401,476	403,226
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de l'exercice	\$ 5,151,416	\$ 4,650,518
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE		
(Après dividendes privilégiées)	\$3,64	\$5,55

PASSIF

	1976	1975
À COURT TERME		
Avances bancaires	405,471	—
Comptes à payer et frais courus	640,291	321,455
Impôts sur le revenu à payer	2,236	—
Portion de la dette à long terme échéant en déca d'un an	15,000	—
	<u>1,062,998</u>	<u>321,455</u>
DETTE À LONG TERME		
7% — Obligations en fiducia à fonds d'amortissement, garanties par nantissement; \$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986	760,000	830,000
Moins: Déténués pour le fonds d'amortissement	300,000	90,000
	<u>460,000</u>	<u>740,000</u>
Autre (Note 2)	100,000	740,000
	<u>560,000</u>	<u>740,000</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	1,035,000	1,047,000
	<u>2,657,998</u>	<u>2,108,455</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5.80%, d'une valeur au pair de \$25.00 chacune (Notes 3 et 4)		
Autorisées et émises	19,738 actions	534,250
(1975 — 21,370 actions)	493,450	
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées	175,000	709,250
Émises	668,450	175,000
	<u>75,605</u>	<u>61,505</u>
SURPLUS D'APPORT (Note 4)		
	5,151,416	4,650,518
	<u>5,895,471</u>	<u>5,421,273</u>
	<u>\$8,553,469</u>	<u>\$7,529,728</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		

MOUNT ROYAL
BILAN CONSOLIDE AU

ACTIF

1975		1976	
		A COURT TERME	
1,689,785		Encaisse et dépôts à terme	
—		Certificat de dépôt	
—		Comptes à recevoir	
1,247,207		Impôts sur le revenu récupérables	
45,932		Versements à court terme sur emprunt	
27,000		à recevoir garanti par hypothèque	
1,823,019		Stocks	
7,137		Frais payés d'avance	
4,840,080		5,567,375	
		EMPRUNT À RECEVOIR GARANTI PAR HYPOTHÈQUE,	
		remboursable par versements semi-annuels	
		de \$13,500 jusqu'en 1983 (excluant les	
216,000		versements à court terme)	
		IMMOBILISATIONS	
		Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant	
3,708,703		Moins: Amortissement accumulé	
1,239,267		2,620,248	
2,469,436		INTANGIBLES	
		Brevets	
4,212		Excès du coût de la filiale sur les valeurs attribuées	
		à l'actif net, moins amortissement	
		Achalandage	
		56,346	
		120,500	
		176,846	
		\$8,553,469	
		\$7,529,728	

Au nom du Conseil d'Administration
ALEXIS REFORD, Administrateur
W. J. CROSS, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Mount Royal Rice Mills Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses compagnies filiales au 29 février 1976 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 29 février 1976 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, le 30 avril 1976

(Signé) CAMPBELL, SHARP NASH & FIELD
Comptables Agrés.

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-joint le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 29 février 1976. Il s'agit du 94ième rapport financier annuel de la Compagnie.

Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$872,627 ou \$3.64 par action ordinaire après déduction de tous frais et après paiement de dividendes de \$29,747 sur les actions privilégiées.

La diminution de bénéfices de \$1.91 par action ordinaire est due à la concurrence accrue faite par le riz blanchi importé. La perte d'importants débouchés à l'étranger a incité les exportateurs états-uniens à s'intéresser plus particulièrement au marché canadien.

Au cours de l'exercice, des dépenses en capital au montant de \$343,000 furent effectuées, principalement pour achever l'extension de l'entrepôt et pour acquérir de nouveaux équipements d'emballage. De plus, les obligations de 7% à fonds d'amortissement furent diminuées d'un montant de \$280,000 (\$460,000 demeurent encore en cours). Ces déboursés ainsi que les dividendes payés de \$401,476 et d'autres déboursés de moindre importance sont la cause de la diminution de \$14,248 dans le fonds de roulement de la compagnie, qui s'établit maintenant à \$4,504,377.

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis une maison de courtoage dans la ville de Québec. Grâce à cette nouvelle filiale, ajoutant à l'autre filiale de la compagnie R. De Vaudeuil Cie Ltée située à Montréal, et aussi grâce au représentant de la compagnie dans la région de Hull/Ottawa, la compagnie étend ses services de distribution à toute la province. Nous sommes fondés à prévoir que ce réseau de distribution présente l'occasion d'une expansion de nature à contribuer aux bénéfices de la compagnie au cours des années futures. Nous avons déjà notre propre bureau dans l'Ontario mais nous avons aussi engagé une firme de courtoage pour desservir le marché de détail de façon à permettre une distribution plus efficace de nos produits. Nous avons ajouté à nos riz instantanés en conserve deux nouvelles saveurs, Espagnole et Curry, maintenant en voie de présentation. Ces nouvelles saveurs s'ajoutent à la gamme des riz chinois, boeuf, poulet et pilaf frit.

Comme nous l'avions déjà mentionné, notre riz frit de marque brevetée est fabriqué et distribué à l'étranger sous licence. Pour des raisons d'ordre technique, le progrès n'a pas été aussi rapide que nous l'aurions désiré dans ce domaine. Toutefois, les rapports qui nous sont soumis concernant l'accueil de ce produit en Allemagne de l'Ouest et en Angleterre sont favorables et nous avons confiance quant à l'avenir.

Il est impossible de prévoir les résultats de l'exercice en cours mais nous croyons être dans une position de force pour maintenir l'exploitation à un niveau profitable.

Les administrateurs désirent exprimer leurs sincères remerciements envers les cadres et autres employés de la compagnie pour leur travail et leur loyauté. Nous désirons aussi exprimer nos remerciements à nos amis et clients qui nous sont fidèles et attachés et contribuent au maintien et à la croissance de notre compagnie et nous désirons les assurer que nous nous efforcerons de leur fournir des produits de la plus haute qualité et des services hors-pair. Egalement, nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué à fournir des produits et des services à la compagnie et plus particulièrement M. Jack Wellisch, dont les conseils au cours des années ont été inestimables.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Québec

DIRIGEANTS

L. A. M. REFORD

Président

W. J. CROSS

Vice-Président et

Directeur Général

C. CAREY SLATER

Secrétaire-Trésorier

ADMINISTRATEURS

M. ARCHER, F.F.T.C.

Montréal, Qué.

R. G. CHAVIN, C.R.

Montréal, Qué.

W. J. CROSS

Montréal, Qué.

F. NEMEC

Montréal, Qué.

L. A. M. REFORD

Montréal, Qué.

L. E. REFORD

Montréal, Qué.

J. TOURILLON

Montréal, Qué.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.

Montréal, Qué.

R. B. WELCH, ING.

Montréal, Qué.

AGENTS DE TRANSFERT

Actions Priviliégées

LA COMPAGNIE DE FIDUCIE

CANADA PERMANENT

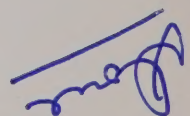
Montréal, Qué., Toronto, Ont.

Vancouver, B.C.

Actions Ordinaires

COMPAGNIE TRUST ROYAL

Montréal, Qué.



Mount Royal Rice Mills Limited

2525 boulevard Jean-Baptiste Deschamps

Lachine, Québec

H8T 1C7

RAPPORT ANNUEL

Exercice Terminé

Le 29 février 1976